

SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 12 DE DICIEMBRE DE 1999 Nº504 AÑO 10



Buena moneda. A mitad de camino *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. En zona de témpanos *por Julio Nudler*

Privatizaciones. Trenes: subsidios y tarifazos *por Cledis Candelaresi*

EL NUEVO EQUIPO ECONOMICO DEFIENDE EL PAQUETE IMPOSITIVO

Arnaldo Pampillón

"De la Rúa puede tener su luna de miel con los mercados"

El nuevo secretario de Hacienda, Mario Vicens, asegura que bajarán las tasas de interés y habrá un buen crecimiento económico el año próximo si se aprueba en el Congreso el ajuste fiscal. Pero advierte que, "si no se avanza con esto, probablemente los mercados se pongan nerviosos".

Sumacero

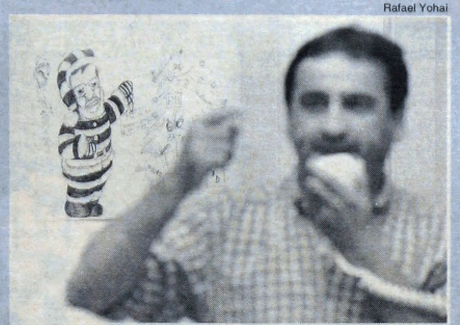
¿cuál ES?



Seguro está preso. *"Su gerente de exportaciones está preso en el extranjero. Nadie sabe dónde ni por qué"*. El hombre salió de gira en busca de oportunidades. Es un buen empleado, pero lo apresaron. Es preciso acudir en su rescate. ¿Pero cómo? La AIG le ofrece un seguro contra el riesgo mundial, que no cubre sólo lo convencional sino también acechanzas tales como el secuestro, el pago de rescates y la extorsión. En su aviso de Harper's, la aseguradora se jacta de su capacidad para actuar velozmente en cualquier parte. Dice tener gente que conoce los entretelones de cada cultura y los recovecos de las leyes extranjeras. Sería bueno que los representantes de AIG en la Argentina nos los explicaran.

la Foto

Rafael Yohai



Se acercan las fiestas y muchos esperan los regalos de Papá Noel. Los trabajadores del Banco Central tienen uno especial que se llama **Pedro Pou**, que lo dibujaron con un uniforme de preso a rayas, cuadro que acompañó a los empleados en la asamblea general de la semana pasada.

la Frase



El Fondo Monetario Internacional *"no será jamás una institución muy popular"*, reconoció su director general, Michel Camdessus, en una entrevista de IMF Survey que aparecerá mañana. El amigo de los argentinos Michel tardó trece años –el período de su gestión al frente del FMI– en darse cuenta, pero más vale tarde que nunca.

EL CHISME

El fin de año no sólo es movido para los banqueros por el Y2K (el problema de las computadoras) y los varios cocktails, sino también por las intensas negociaciones que algunas entidades están encarando para comprar a otras. Una de las operaciones más avanzadas es la absorción del **Banco del Suquía** (del Grupo Roggio) por parte del **Banco Bisel** (el francés Credit Agricole detenta el 66 por ciento de su capital). Los holandeses de **ABN-Ambro** también estuvieron estudiando el Suquía, pero el Bisel ya tiene preparada la oferta de compra. Si se concreta esa transacción, el Bisel se convertirá en el mayor banco regional del país, trepando al puesto 10º del ranking de depósitos, con una red de casi 270 sucursales distribuidas en el interior del país.

emprESas

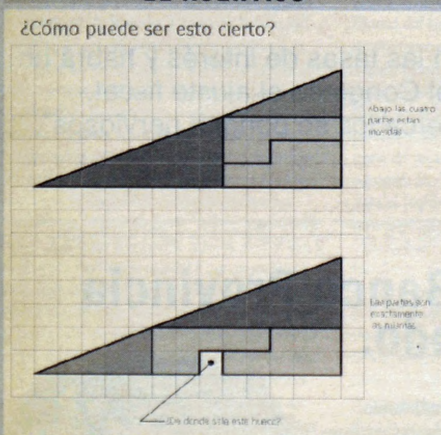
A partir de pasado mañana se desarrollará una experiencia inédita en la Argentina. Autoridades de la **Fundación italiana IG students** (Emprendimientos Empresariales Juveniles) mantendrán un encuentro con empresarios argentinos para hacerles conocer y participar de un proyecto educativo destinado a inculcar en los jóvenes una cultura empresaria con el método de learing by doing (aprender haciendo).

EL CHISTE

–¿Cuál es el asiento contable que más realizan las funerarias?
–Cliente a caja.

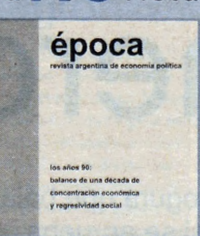
EL ACERTIJO

¿Cómo puede ser esto cierto?



Respuesta: Por primera vez no damos la respuesta. Se aceptan sugerencias. El próximo domingo será develada la incógnita.

la Revista



Mañana se presentará el primer número de **época** –revista argentina de economía política–, con una mesa redonda-debate sobre el tema de esa edición: *"Los años 90, balance de una década de concentración económica y regresividad social"*. Participarán Enrique Arceo (Flacso), Alberto Barbeito (Ciepp), y Mercedes Marcó del Pont (Fide). El evento se realizará mañana a las 19.00, en el Salón de Actos de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, Córdoba y Junín.

"De la Rúa puede tener su luna de miel con los mercados"

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Mario Vicens fue director del Banco Central cuando José Luis Machinea era presidente y trabajó por varios años en el Banco de Crédito Argentino, cuando era conducido por Fernando de Santibañez, el economista asesor "todo terreno" de Fernando de la Rúa. Hasta el viernes, era titular de una reconocida consultora de la city ("Macroeconómica"), lo que lo convirtió en un hombre de diálogo con "los mercados". A partir de mañana será el secretario de Hacienda y, en la práctica, viceministro de Economía, porque, justamente, lo que más le preocupa al gobierno entrante hoy es cómo hacer para gastar menos y mejor. "El FMI está llegando a fin de la semana que viene. La expectativa es hacer una negociación rápida para extender el acuerdo vigente", le dijo Vicens a **Cash**, desmintiendo los rumores que hablaban de una postergación y dejando en claro el porqué del apuro de los últimos días por aprobar el Presupuesto 2000 junto con un paquetón impositivo. Para tal objetivo "una posibilidad es pedir un waiver (perdón) por el incumplimiento de las metas fiscales de este año", explicó. Y no admitió que, dentro de la negociación, se podría firmar "un programa paraguas hasta el 2003". Así quedaría fijado el rumbo de la política económica del gobierno de la Alianza.

El fotógrafo que le hizo la nota, antes de ir a verlo a usted, se la pasó protestando de que le volvían a manotear el bolsillo con más impuestos.

–La clase media no está afectada por el paquete.

Cómo que no: una persona casada, con dos hijos, que cuenta con 1800 pesos por mes para sostener a su familia tiene que pagar más impuestos.

–Desde el punto de vista del impuesto a las Ganancias tiene que pagar sólo 13 pesos por mes más, unos 150 pesos todo el año. Eso le baja el ingreso disponible en sólo 0,7 por ciento.

Eso es por Ganancias. Hay que sumar lo que va a pagar, por ejemplo cuando vaya al cine, compre cigarrillos, cerveza o pasajes.

–El resto del impacto es el IVA, pero la generalización es muy limitada: prestaciones de agentes de bolsa, transporte de pasajeros de media y larga distancia y el caso de la medicina privada ya venía de antes. Ahí calculamos que podemos recaudar sólo 200 millones de pesos al año, que distribuido (en la gente que lo paga) es nada. Donde eventualmente puede haber algún impacto es por el lado de impuestos internos, en la medida de que sea consumidor de bebidas alcohólicas, piedras preciosas, tapices, telefonía móvil. Pero, ¿cuánto puede representar la compra de estos artículos en el conjunto del gasto de la clase media? El mayor esfuerzo fiscal está concentrado en la gente de más altos ingresos: el 92 por ciento de los recursos fiscales que se conseguirán con este paquete afecta al 10 por ciento de la población de mayores ingresos.

Es decir, gente que gana más de...

–Tres mil pesos.

¿Por qué no aplicaron medidas de neto corte progresivo, como gravar con ganancias la distribución de dividendos en cabeza de las personas físicas o las rentas financieras?

Compromiso: "Pondré todos mis esfuerzos para que se cumpla el Presupuesto. Si tengo que pedirle al resto del gobierno que modere sus gastos, lo voy a hacer."

–Este paquete es progresista. Nuestro desafío fue conciliar las necesidades fiscales de corto plazo con una estructura tributaria a la que uno quiere aspirar en el largo plazo. Aspiramos a una estructura tributaria en que tenga menos importancia el IVA y más Ganancias, porque este impuesto tiene un sesgo progresivo. Con esta reforma no arriamos esta idea. Pero es un segundo mejor en términos de lo que hubiéramos querido. Si no tuviéramos la necesidad de cerrar las cuentas fiscales, lo ideal hubiera sido plantear una reforma tributaria neutra desde el punto de vista de los ingresos.

Durante el gobierno de Menem los

Cuatro ministros



DOMINGO CAVALLO
"Como ministro de Economía hizo una contribución muy positiva al país."



ROQUE FERNANDEZ
"Para lo que le tocó vivir, en la segunda parte del gobierno de Menem, se manejó muy bien. Quizás hubiera querido que no hubiera este desorden fiscal de la última etapa. Pero, dadas las circunstancias, supo elegir, desde un punto de vista de la gestión de Hacienda, objetivos limitados para un gobierno que se estaba yendo."



JUAN SOURROUILLE
"En su momento fue un ministro muy innovador y creativo. Después las cosas no salieron como se esperaba."



JOSE L. MACHINEA
"–Hoy tiene enormes ventajas y condiciones para hacer una buena gestión económica. Es una persona que tiene experiencia y autonomía. Tiene el consenso tanto de las fuerzas integrantes de la Alianza como del mercado. Y tiene claro que, para crecer, primero hay que ordenar las cuentas fiscales y después profundizar las reformas.

¿Puede ir más allá de lo que hizo Cavallo?

–Son momentos distintos. En su momento Cavallo tuvo la enorme valentía de tomar decisiones audaces que consiguieron estabilizar la situación. Hoy no se trata de decisiones audaces, sino de trabajar duro para consolidar las posibilidades de crecimiento con la reforma del sector público y dar previsibilidad desde lo institucional a la gente."

secretarios de Hacienda se hicieron famosos por "cerrarles la caja" no sólo a los gobernadores sino también a otros ministros del propio gobierno. ¿A usted no le va a temblar el pulso para jugar el mismo rol?

–Yo estoy en la Secretaría de Hacienda para cumplir los compromisos que el Gobierno asume a través de un Presupuesto y de una estructura tributaria vigente. Voy a poner todos mis esfuerzos para que esto se cumpla. Si esto significa que tengo que pedirle al resto del gobierno que modere sus gastos, sin ninguna duda lo voy a hacer. Pero cualquier secretario de Hacienda necesita del apoyo del resto del gobierno para cumplir esos objetivos. Yo voy a tener el apoyo, en primer lugar, del ministro (de Economía, José Luis Machinea), porque está consustanciado con que el mercado no financiará un déficit mayor. En segundo lugar, el Presidente recalcó en su discurso en la Asamblea Legislativa la importancia de tener cuentas ordenadas.

¿Desde Economía se van a manejar con el criterio de "caja", es decir, que si los ingresos son menores a lo presupuestado se congelarán gastos?

–Eso depende de cómo venga el financiamiento. De hecho, hay un techo presupuestario que hay que respetar. Si tenemos dificultades, si no podemos convencer a los mercados de que hay cuentas fiscales en orden, si Argentina vuelve a sufrir las consecuencias de algún shock externo, entonces tendremos que adecuarnos a las circunstancias.

¿Cuándo se paga el aguinaldo?

–No lo decidimos todavía. A cualquier gobierno le gustaría pagar el aguinaldo completo y los sueldos en diciembre. Pero vamos a ver cuál es el margen financiero y tomaremos una decisión sobre eso.

¿Cuál es la alternativa?

–Lo que se hizo en los últimos años. Pagar una parte del aguinaldo en diciembre y otra en enero, y pagar una parte del salario en diciembre y otra en enero. Es lo que se hizo el año pasado. De base, mantendríamos este calendario. Si se puede mejorar, lo haremos.

¿Hoy las provincias son un problema para la estabilidad económica?

–Las provincias hoy representan un problema para la macroeconomía, porque el déficit consolidado de las provincias ha crecido bastante con respecto de lo que era dos años atrás. Pero no se puede generalizar. Hay provincias que han hecho bien las cosas y otras que las hicieron mal. En este sentido, todo el peso del ajuste que deben encarar las provincias tiene que estar concentrado en aquellas que han hecho mal las cosas.

¿Todavía sobra empleo público en la administración pública. O el gobierno de Menem ya recortó todo el empleo público que se podía?

–Hay margen para seguir mejorando la situación del sector público. En dos planos: la productividad, por un lado; y por otro, recomponer la estructura del empleo público. El proceso debe ser jerarquizar al empleado público, al tiempo que se reduce la cantidad de empleados. En el corto plazo, vamos a revisar todas las decisiones del gobierno saliente, en términos de contratos o de incorporaciones recientes a la nómina de planta. Despidos masivos no va a haber. En todo caso, se prescindirá de la gente que no es necesaria.

¿Están pensando en algún programa de sueldos públicos que implique premios por productividad?

–Estamos pensando en algo así, para atar la remuneración de los empleados públicos con algún criterio de productividad.

La Administración de Ingresos Públicos estará bajo su órbita. ¿El problema de la evasión están concentrado en un selecto grupo de grandes evasores o el problema es la evasión de la clase media, como decía Carlos Rodríguez (ex viceministro de Roque Fernández)?

–Es difícil de contestar. No tenemos suficiente información como para decir que está concentrada en pocos contribuyentes o que es un problema extendido. Vamos a reforzar los recursos informáticos de la AFIP para ampliar el control y la fiscalización a cada vez más contribuyentes. Después vamos a saber si es un problema concentrado o extendido. Yo tiendo a pensar que hay de ambas cosas. ■

Estabilidad y crecimiento

Más allá de las críticas que se sabe la Alianza hace de Menem, ¿desde su punto de vista hizo algo positivo?

–Sobre todo en la primera parte de su gobierno, Menem hizo mucho por lograr la estabilidad. Una estabilidad que no fue transitoria sino que ha prevalecido durante una década y, por lo tanto, es un logro muy importante. Creo, por otro lado, que en la segunda etapa de su gobierno no se avanzó todo lo que debía para que esa estabilidad se convirtiera en una etapa de crecimiento sostenido. Esa es la tarea pendiente.

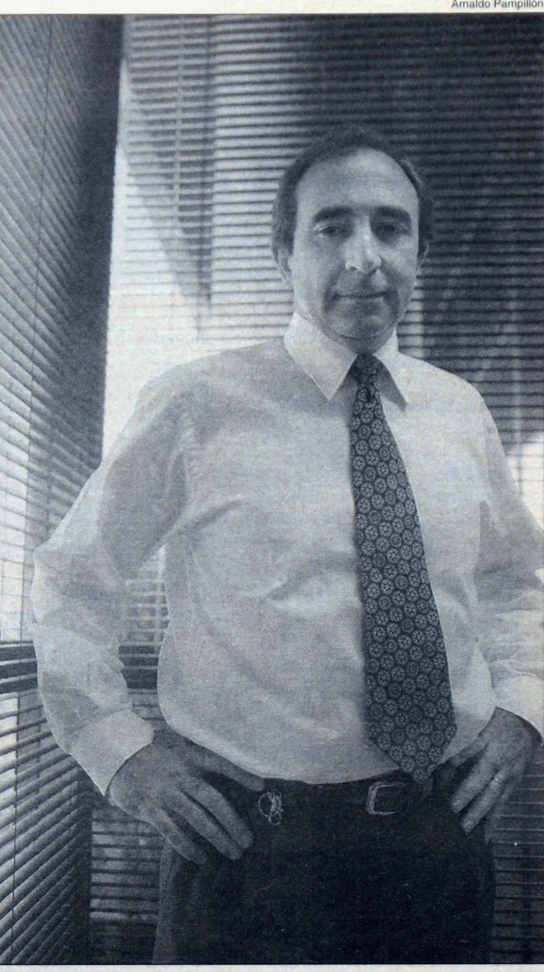
¿La estabilidad es la Convertibilidad?

–Es la estabilidad mientras los argentinos no hayan recuperado la confianza en el valor de su moneda. El día que hayamos recuperado plenamente la confianza en el peso claramente ya no va a ser necesaria la Convertibilidad. Pero eso todavía está lejos.

¿Otra década más?

–Tuvimos cuarenta o cincuenta años de inestabilidad, para borrar eso de las decisiones de los ciudadanos hay que remar mucho. Claramente, creo que va a exceder al plazo de este gobierno, aun cuando se hagan las cosas muy bien. ■

Arnaldo Pampillón



Mario Vicens.

Reportaje ajuste

■ "A cualquier gobierno le gustaría pagar el aguinaldo completo y los sueldos en diciembre. Pero, de base, mantendríamos el calendario del año pasado: una parte del aguinaldo y del salario en diciembre y otra en enero."

■ "Estamos pensando en atar la remuneración de los empleados públicos a algún criterio de productividad."

■ "No va a haber despidos masivos. En todo caso, se prescindirá de gente que no es necesaria."

■ "De la Rúa puede tener su luna de miel con los mercados. Depende de que se apruebe el paquete fiscal."

■ "Bajar el desempleo a un dígito es uno de los objetivos, pero de largo plazo."

"No habrá test de mercado"

Esta semana, Manuel Sacerdote, presidente del BankBoston, dijo que el gobierno de la Alianza no había sido testeado por los mercados. Pronosticó que en el futuro las tasas de interés en pesos subirán en relación con las tasas en dólares. Y advirtió que si hubiese un "test de mercado" para este gobierno, las tasas en pesos iban a volar. ¿Qué opina?

–La transición hasta ahora ha sido ordenada y eso se reflejó en los mercados. La tasa de interés subió, pero no subió tanto como hubiera sucedido si la transición era más complicada. En la medida en que se avance en aprobar el Presupuesto del 2000, y la reforma tributaria junto con el Pacto Fiscal, mi sensación es que no hay espacio para semejante testeo. Lo que está diciendo Sacerdote es que si no se avanza, y no se puede presentar ante los mercados un prospecto de cuentas ordenadas, probablemente los mercados se pongan nerviosos y tengamos que asistir a una suba de las tasas de interés, que sería generalizada, no veo por qué tenga que afectar especialmente al segmento en pesos. Pero hoy no hay espacio para que eso suceda.

A un ahorrista medio, ¿qué le conviene hacer hoy?

–Si tiene una tasa de interés más conveniente en pesos, le aconsejaría que ponga la plata en un plazo fijo en pesos. Si consigue una tasa más alta en dólares, que la ponga en dólares. Es exactamente lo mismo desde el punto de vista de lo que importa, que es mantener el poder adquisitivo de su moneda.

¿De la Rúa puede tener su luna de miel con los mercados?

–Yo creo que sí, y depende de que se aprueben los instrumentos que estamos discutiendo en el Congreso.

Cambiando de luna de miel, ¿De la Rúa va a bajar el desempleo a un dígito?

–Si somos capaces de mostrar cuentas fiscales ordenadas, no tengo duda de que vamos a crecer rápido y va a bajar el desempleo. Pero que baje a un dígito es un objetivo de largo plazo.

Las llamadas "reformas estructurales", que siempre reclaman desde Washington, ¿ya las hizo todas Menem?

–Hay muchas reformas pendientes. Por ejemplo, hay que mejorar fuertemente la productividad del sector público. También en el mercado laboral, donde hay una flexibilización que ha prosperado sin un marco legal que lo soporte. El desafío de la Alianza va a ser darle un marco legal a la flexibilización, que de hecho existe.

¿Privatización de bancos oficiales?

–No. Por ahora, la única medida va a ser convertir al Banco Nación en sociedad anónima. Esto sería un avance importante, porque aseguraría que el Banco Nación esté sujeto a la disciplina del mercado. Así será más transparente y podrá ser mejor controlado por la sociedad. ■

Privatizaciones trenes

- Las polémicas renegociaciones de los contratos de trenes urbanos, que están frenadas en la Justicia, implican aumentos de tarifas de más del 100 por ciento.
- Pero los ajustes de los boletos no son novedad para los usuarios: desde el comienzo de la concesión privada las tarifas subieron hasta un 35 por ciento.
- En ese período, el Estado transfirió a los privados subsidios por 1165 millones de pesos, el grueso para financiar las inversiones.
- Muchas veces la subvención estatal fue empleada por los concesionarios para cubrir compras sobrevaluadas hasta en un 3000 por ciento.



AUMENTO DEL BOLETO

En % desde el inicio de la concesión

CONCESIONARIO	LINEA	INCREMENTO
Trenes de Buenos Aires	Mitre	33,33
	Sarmiento	33,33
Trenes Metropolitanos	Roca	25,00
	San Martín	25,00
	Belgrano Sur	34,62
Ferrovías	Belgrano Norte	34,62
Metrovías	Urquiza	25,00
	Subterráneos	33,33

Fuente: Comisión Nacional Reguladora del Transporte (CNRT).

SUBSIDIOS DEL ESTADO Y AUMENTO DEL BOLETO

Trenes sin barreras

POR CLEDIS CANDELARESI

Desde la transferencia a los privados, la tarifa de trenes subió hasta un 35%. El Estado, además, les gira 200 millones por año.

Si bien las polémicas renegociaciones de los contratos de trenes urbanos –por ahora frenadas por la Justicia– implicarán fuertes aumentos en los boletos, esos ajustes no son una novedad para los usuarios. Desde que esos servicios fueron privatizados los boletos subieron hasta un 35 por ciento. El año próximo no depara grandes cambios para el Estado, que, al margen de la suerte que corra la revisión de los contratos, no podrá eludir su obligación de desembolsar 200 millones de pesos para subsidiar el conjunto de líneas. Monto que Roque Fernández olvidó precisar en el proyecto de Presupuesto 2000 que debate el Congreso.

Según un detalle elaborado por los técnicos de la Comisión Nacional Reguladora del Transporte, el valor promedio del boleto –para los 20 kilómetros de distancia media del sistema– es de 58 centavos. La tarifa mínima de cada línea, en tanto, oscila de 35 a 40 centavos. Uno y otro son valores de referencia, generalmente inferiores al costo que afronta la mayoría de los pasajeros en el momento de pagar su viaje.

Por los contratos originales, los grupos concesionarios pueden acceder a un aumento tarifario por dos vías. Una, superando cierta calidad del servicio, medida por la frecuencia de los trenes, la puntualidad, entre otros factores. Otra vía para conseguir un ajuste de las tarifas es que los costos de la explotación crezcan más del 6 por ciento.

Para evitar que las tarifas aumenten aún más, el Estado se hizo cargo de todos los incrementos de costos que hubieran superado aquel porcentaje, según se detalla en el *paper* de la CNRT. Similar política que implementó con los concesionarios de peaje, a los cuales comenzó a girarles subsidios a cambio de que se abstuvieran de aplicar aumentos tarifarios.

Pero al tiempo que absorbía esos "mayores costos", Economía igualmente fue autorizando ajustes en las tarifas porque la calidad de las prestaciones resultó mejor que la comprometida por las empresas en el momento de hacer su oferta. Así, en los últimos cuatro años, viajar en tren se encareció entre un 25 y un 35 por ciento (ver cuadro).

Una de las diferencias entre estos incrementos y los que cobrarían las empresas gracias a los contratos renegociados es de magnitud, ya que, aunque escalonadamente, los futuros ajustes treparían por encima del ciento por ciento. Otra es que de la futura recaudación debería utilizarse total o parcialmente a nuevas obras, mientras que los aumentos cobrados hasta ahora fueron a la caja de las concesionarias, sin que por esto Economía aplicara algún descuento sobre los subsidios entregados.

Hasta fin de este año, el Estado terminará desembolsando en subsidios para los trenes urbanos 1165 millones de pesos, el grueso para financiar los planes de inversiones. Como las renegociaciones no alteran las obligaciones que asumió el Estado para los diez primeros años de la concesión (prorrogables por otros diez), las arcas públicas seguirán drenando recursos para cubrir los planes de inversiones originales y hasta el déficit operativo. Saber cómo empleó cada concesionario esos fondos es competencia del organismo regulador, que debe certificar las inversiones. Pero éste fue, justamente, uno de los puntos flacos de estas privatizaciones. Muchas veces la subvención estatal se empleó para cubrir compras sobrevaluadas hasta en un 3000 por ciento. C

PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

EL RETO DE SALIR AL MERCADO EXTERIOR

Jugar en las ligas mayores

POR ROBERTO NAVARRO

El achicamiento del mercado interno y la concentración de los canales de comercialización están obligando a las pymes a buscar otros horizontes. Muchas ya entendieron que fronteras afuera también hay potenciales consumidores para sus productos. El problema es cómo venderles. A pesar de que Argentina es un país con escasa cultura exportadora, existen organismos públicos y privados que se ocupan de asesorar a los empresarios que recién se inician en el mercado internacional.

La oficina de Comercio Exterior de la Cancillería lleva un listado actualizado de todos los pedidos de productos que llegan desde los cinco continentes. Forma parte de un sistema internacional, organizado por la Organización Mundial de Comercio, que busca conectar compradores y vendedores de distintas latitudes. En las planillas, que están a disposición del público, figuran las características del producto buscado, las cantidades requeridas y los datos completos de los compradores. La Cancillería, además, asesora a los interesados sobre las gestiones administrativas necesarias para realizar la exportación y, si es preciso, vincula a la empresa vendedora con el consulado comercial argentino con sede en el país que solicita la compra.

La consultora privada World Challenge, con sede en 85 países, organiza viajes de negocios con citas individuales con potenciales clientes. La empresa realiza un análisis del producto a vender, busca a los interesados por el mundo y organiza el viaje completo. Reserva hoteles, pasajes y programa las reuniones, con traductor incluido. Según Claude Obadía, el titular de la filial de la consultora en Buenos Aires, el porcentaje de éxito es elevado: "El ciento por ciento de las empresas que viajaron recibieron, por lo menos, tres propuestas concretas", aseguró el ejecutivo francés a Cash. Un viaje de negocios a Brasil, con un promedio de diez citas con posibles clientes, tiene un costo de 6500 dólares. Si el mercado deseado queda en Asia o Europa, el precio trepa hasta los 10 mil dólares. En los tres años que lleva la consultora en el país, asesoró a más de 200 clientes.

Por las características particulares del comercio exterior, que generalmente se financia a 180 días, las pymes sólo pueden concretar negocios si cuentan con una línea de crédito específica para exportación. La mayoría de los bancos ofrece este tipo de préstamos, pero las exigencias en cuanto a la información requerida suelen estar por arriba de lo que puede brindar una pyme. La Fundación Invertir desarrolló un programa para ayudar a la elaboración y presentación de los requerimientos bancarios. C

LA EXPERIENCIA EU

"Evitar

POR CLAUDIO SCALETTA

El debate sobre los límites de la concentración de los mercados y el abuso de la posición dominante es de vieja data en la historia del capitalismo. Entre las variables del arco ideológico hay para todos los gustos, desde el libremercado más salvaje hasta las diversas teorías de la regulación, pasando por la perspectiva de las "fallas del mercado", o el extremo de la negación del mercado mismo como asignador eficiente de recursos. Pero el problema de la concentración y los límites que puede ejercer sobre la competencia empresaria y la libertad de elección de los consumidores se ha vuelto sensible en la Argentina post-privatizaciones. Hace casi cuatro meses, el Congreso sancionó una Ley de Defensa de la Competencia. La norma, entre sus aspectos más relevantes, estableció que todas aquellas empresas que concentren más de un 25 por ciento del mercado deberán someterse a un Tribunal de Competencia. Para conocer la experiencia europea en la regulación de los monopolios, Cash conversó con Giuseppe Tesauro, uno de los máximos referentes en la materia y presidente de la italiana Autoridad Garante de la Competencia y el Mercado.

–¿Por qué en una sociedad de mercados libres no alcanza con la mano invisible?

–El control del justo nivel de competencia refiere en particular a los mercados libres. La patología es precisamente aquello que limita la libertad del mercado: la existencia de monopolios o de un exceso de vínculos entre las empresas que restringen las iniciativas económicas del ciudadano.

–¿Cómo actuar con aquellas empresas que, dada la naturaleza del servicio que prestan, se ajustan a la figura de los monopolios naturales?

> **Enfoque:** "Lo negativo no es el monopolio, sino su abuso; lo que se conoce como abuso de la posición dominante. Este es el enfoque elegido por Italia."

–Existen monopolios que efectivamente son naturales; por ejemplo la red ferroviaria. En esos casos resulta normal que sea uno el titular de la red y también que ése uno sea el Estado, pues no tendría sentido construir una red junto a otra para que exista competencia. Lo mismo ocurre con otras redes de distribución, como las de gas o agua. Pero estos monopolios no suponen necesariamente que, por ejemplo, la tubería sea usada por una sola empresa. Aquí el problema se remite al costo pagado por la empresa proveedora del gas a la propietaria de la red. Y en este punto se vuelve necesaria la existencia de un organismo que evite el cobro de un peaje excesivo. En estos casos, la Autoridad Garante de la Competencia verifica que el valor cobrado esté "orientado al costo". Si no existiese un límite, la tarifa podría elevarse arbitrariamente y el sobrecosto sería pagado, en última instancia, por el ciudadano.

–En Italia, la Autoridad trabaja preventivamente para evitar que se

Privatizaciones trenes

■ Las polémicas renegociaciones de los contratos de trenes urbanos, que están frenadas en la Justicia, implican aumentos de tarifas de más del 100 por ciento.

■ Pero los ajustes de los boletos no son novedad para los usuarios: desde el comienzo de la concesión privada las tarifas subieron hasta un 35 por ciento.

■ En ese período, el Estado transfirió a los privados subsidios por 1165 millones de pesos, el grueso para financiar las inversiones.

■ Muchas veces la subvención estatal fue empleada por los concesionarios para cubrir compras sobrevaluadas hasta en un 3000 por ciento.



AUMENTO DEL BOLETO

En % desde el inicio de la concesión

CONCESIONARIO	LINEA	INCREMENTO
Trenes de Buenos Aires	Mitre	33,33
	Sarmiento	33,33
Trenes Metropolitanos	Roca	25,00
	San Martín	25,00
	Belgrano Sur	34,62
Ferrovías	Belgrano Norte	34,62
Metrovías	Urquiza	25,00
	Subterráneos	33,33

Fuente: Comisión Nacional Reguladora del Transporte (CNRT).

SUBSIDIOS DEL ESTADO Y AUMENTO DEL BOLETO

Trenes sin barreras

POR CLEDIS CANDELARESI

Desde la transferencia a los privados, la tarifa de trenes subió hasta un 35%. El Estado, además, les gira 200 millones por año.

Si bien las polémicas renegociaciones de los contratos de trenes urbanos –por ahora frenadas por la Justicia– implicarán fuertes aumentos en los boletos, esos ajustes no son una novedad para los usuarios. Desde que esos servicios fueron privatizados los boletos subieron hasta un 35 por ciento. El año próximo no depara grandes cambios para el Estado, que, al margen de la suerte que corra la revisión de los contratos, no podrá eludir su obligación de desembolsar 200 millones de pesos para subsidiar el conjunto de líneas. Monto que Roque Fernández olvidó precisar en el proyecto de Presupuesto 2000 que debate el Congreso.

Según un detalle elaborado por los técnicos de la Comisión Nacional Reguladora del Transporte, el valor promedio del boleto –para los 20 kilómetros de distancia media del sistema– es de 58 centavos. La tarifa mínima de cada línea, en tanto, oscila de 35 a 40 centavos. Uno y otro son valores de referencia, generalmente inferiores al costo que afronta la mayoría de los pasajeros en el momento de pagar su viaje.

Por los contratos originales, los grupos concesionarios pueden acceder a un aumento tarifario por dos vías. Una, superando cierta calidad del servicio, medida por la frecuencia de los trenes, la puntualidad, entre otros factores. Otra vía para conseguir un ajuste de las tarifas es que los costos de la explotación crezcan más del 6 por ciento.

Para evitar que las tarifas aumenten aún más, el Estado se hizo cargo de todos los incrementos de costos que hubieran superado aquel porcentaje, según se detalla en el *paper* de la CNRT. Similar política que implementó con los concesionarios de peaje, a los cuales comenzó a girarles subsidios a cambio de que se abstuvieran de aplicar aumentos tarifarios.

Pero al tiempo que absorbía esos "mayores costos", Economía igualmente fue autorizando ajustes en las tarifas porque la calidad de las prestaciones resultó mejor que la comprometida por las empresas en el momento de hacer su oferta. Así, en los últimos cuatro años, viajar en tren se encareció entre un 25 y un 35 por ciento (ver cuadro).

Una de las diferencias entre estos incrementos y los que cobrarían las empresas gracias a los contratos renegociados es de magnitud, ya que, aunque escalonadamente, los futuros ajustes treparían por encima del ciento por ciento. Otra es que de la futura recaudación debería utilizarse total o parcialmente a nuevas obras, mientras que los aumentos cobrados hasta ahora fueron a la caja de las concesionarias, sin que por esto Economía aplicara algún descuento sobre los subsidios entregados.

Hasta fin de este año, el Estado terminará desembolsando en subsidios para los trenes urbanos 1165 millones de pesos, el grueso para financiar los planes de inversiones. Como las renegociaciones no alteran las obligaciones que asumió el Estado para los diez primeros años de la concesión (prorrogables por otros diez), las arcas públicas seguirán drenando recursos para cubrir los planes de inversiones originales y hasta el déficit operativo. Saber cómo empleó cada concesionario esos fondos es competencia del organismo regulador, que debe certificar las inversiones. Pero éste fue, justamente, uno de los puntos flacos de estas privatizaciones. Muchas veces la subvención estatal se empleó para cubrir compras sobrevaluadas hasta en un 3000 por ciento.

PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

EL RETO DE SALIR AL MERCADO EXTERIOR

Jugar en las ligas mayores

POR ROBERTO NAVARRO

El achicamiento del mercado interno y la concentración de los canales de comercialización están obligando a las pymes a buscar otros horizontes. Muchas ya entendieron que fronteras afuera también hay potenciales consumidores para sus productos. El problema es cómo venderles. A pesar de que Argentina es un país con escasa cultura exportadora, existen organismos públicos y privados que se ocupan de asesorar a los empresarios que recién se inician en el mercado internacional.

La oficina de Comercio Exterior de la Cancillería lleva un listado actualizado de todos los pedidos de productos que llegan desde los cinco continentes. Forma parte de un sistema internacional, organizado por la Organización Mundial de Comercio, que busca conectar compradores y vendedores de distintas latitudes. En las planillas, que están a disposición del público, figuran las características del producto buscado, las cantidades requeridas y los datos completos de los compradores. La Cancillería, además, asesora a los interesados sobre las gestiones administrativas necesarias para realizar la exportación y, si es preciso, vincula a la empresa vendedora con el consulado comercial argentino con sede en el país que solicita la compra.

La consultora privada World Challenge, con sede en 85 países, organiza viajes de negocios con citas individuales con potenciales clientes. La empresa realiza un análisis del producto a vender, busca a los interesados por el mundo y organiza el viaje completo. Reserva hoteles, pasajes y programa las reuniones, con traductor incluido. Según Claude Obadía, el titular de la filial de la consultora en Buenos Aires, el porcentaje de éxito es elevado: "El ciento por ciento de las empresas que viajaron recibieron, por lo menos, tres propuestas concretas", aseguró el ejecutivo francés a Cash. Un viaje de negocios a Brasil, con un promedio de diez citas con posibles clientes, tiene un costo de 6500 dólares. Si el mercado deseado queda en Asia o Europa, el precio trepa hasta los 10 mil dólares. En los tres años que lleva la consultora en el país, asesoró a más de 200 clientes.

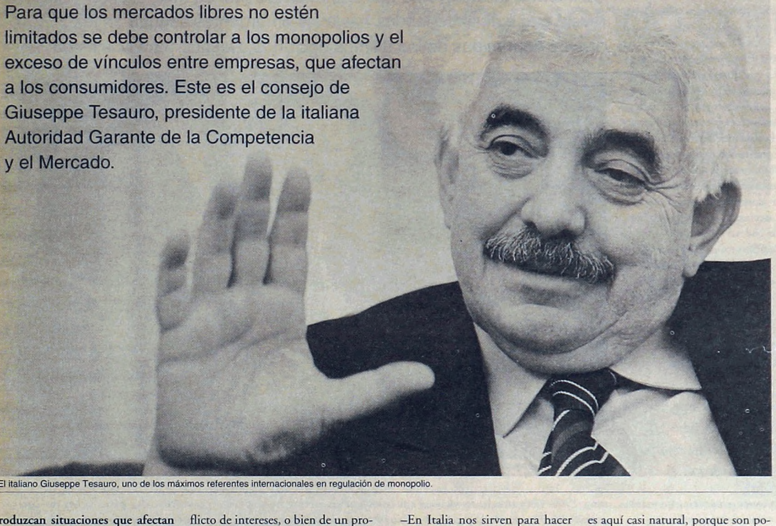
Por las características particulares del comercio exterior, que generalmente se financia a 180 días, las pymes sólo pueden concretar negocios si cuentan con una línea de crédito específica para exportación. La mayoría de los bancos ofrece este tipo de préstamos, pero las exigencias en cuanto a la información requerida suelen estar por arriba de lo que puede brindar una pyme. La Fundación Invertir desarrolló un programa para ayudar a la elaboración y presentación de los requerimientos bancarios.

LA EXPERIENCIA EUROPEA EN EL CONTROL DE LOS MONOPOLIOS

"Evitar las posiciones dominantes"

POR CLAUDIO SCALETTA

Para que los mercados libres no estén limitados se debe controlar a los monopolios y el exceso de vínculos entre empresas, que afectan a los consumidores. Este es el consejo de Giuseppe Tesauro, presidente de la italiana Autoridad Garante de la Competencia y el Mercado.



El italiano Giuseppe Tesauro, uno de los máximos referentes internacionales en regulación de monopolio.

El debate sobre los límites de la concentración de los mercados y el abuso de la posición dominante es de vieja data en la historia del capitalismo. Entre las variables del arco ideológico hay para todos los gustos, desde el libremercado más salvaje hasta las diversas teorías de la regulación, pasando por la perspectiva de las "fallas del mercado", o el extremo de la negación del mercado mismo como asignador eficiente de recursos. Pero el problema de la concentración y los límites que puede ejercer sobre la competencia empresaria y la libertad de elección de los consumidores se ha vuelto sensible en la Argentina post-privatizaciones. Hace casi cuatro meses, el Congreso sancionó una Ley de Defensa de la Competencia. La norma, entre sus aspectos más relevantes, estableció que todas aquellas empresas que concentren más de un 25 por ciento del mercado deberán someterse a un Tribunal de Competencia. Para conocer la experiencia europea en la regulación de los monopolios, **Cash** conversó con Giuseppe Tesauro, uno de los máximos referentes en la materia y presidente de la italiana Autoridad Garante de la Competencia y el Mercado.

–¿Por qué en una sociedad de mercados libres no alcanza con la mano invisible?

–El control del justo nivel de competencia refiere en particular a los mercados libres. La patología es precisamente aquello que limita la libertad del mercado: la existencia de monopolios o de un exceso de vínculos entre las empresas que restringen las iniciativas económicas del ciudadano.

–¿Cómo actuar con aquellas empresas que, dada la naturaleza del servicio que prestan, se ajustan a la figura de los monopolios naturales?

> **Enfoque:** "Lo negativo no es el monopolio, sino su abuso; lo que se conoce como abuso de la posición dominante. Este es el enfoque elegido por Italia."

–Existen monopolios que efectivamente son naturales; por ejemplo la red ferroviaria. En esos casos resulta normal que sea uno el titular de la red y también que ése uno sea el Estado, pues no tendría sentido construir una red junto a otra para que exista competencia. Lo mismo ocurre con otras redes de distribución, como las de gas o agua. Pero estos monopolios no suponen necesariamente que, por ejemplo, la tubería sea usada por una sola empresa. Aquí el problema se remite al costo pagado por la empresa proveedora del gas a la propietaria de la red. Y en este punto se vuelve necesaria la existencia de un organismo que evite el cobro de un peaje excesivo. En estos casos, la Autoridad Garante de la Competencia verifica que el valor cobrado esté "orientado al costo". Si no existiese un límite, la tarifa podría elevarse arbitrariamente y el sobrecosto sería pagado, en última instancia, por el ciudadano.

–En Italia, la Autoridad trabaja preventivamente para evitar que se produzcan situaciones que afectan la competencia, ¿pero qué pasa cuando, como en el caso argentino, los monopolios ya existen?

–Existen dos modelos que en última instancia se parecen bastante. Por un lado, se puede considerar que el monopolio es peligroso per se. Por otro, que lo negativo no es el monopolio, sino su abuso; concretamente, lo que se conoce como abuso de la posición dominante. Este es el enfoque elegido por Italia. En Estados Unidos, por ejemplo, se dice que el monopolio está prohibido, pero tengo la impresión de que se trata más de apariencia que de realidad. Considere si no el monopolio de Microsoft. ¿Por qué fue golpeado? Porque abusó de su situación monopólica induciendo a los consumidores a adquirir, junto con los sistemas operativos, el navegador de Internet Explorer. De hecho, también en Estados Unidos no es tanto el monopolio per se sino su abuso lo que se castiga. Lo mismo se persigue, según pude ver, en la nueva ley argentina.

–¿Cómo evitar en democracias menos maduras que –dada la magnitud de los intereses en juego– no se produzca una retroalimentación entre el sector privado y los organismos de control?

–Hace falta tener mucha conciencia de que este trabajo exige que se lo lleve a fondo, pero también, se necesita mucho coraje. Piense si no en el coraje que debió tener el juez norteamericano para condenar a Microsoft, una de las más grandes empresas no sólo de su país sino del mundo. Este juez no tuvo miedo de golpear al emblema del sueño americano, a este jovencito que en tan pocos años devino megamillonario. Quien conduce una entidad antitrust debe saber que no está en ese lugar para ser querido. Yo hago un trabajo por el cual no pretendo ser amado. En el caso particular de la influencia del sector privado en los propios organismos de control se trata de un conflicto de intereses, o bien de un problema para el Código Penal.

–Otro de los factores que afectan la competencia es el de la publicidad engañosa.

–Podría decirse que la publicidad, en parte, es siempre engañosa. Lo que hay que castigar es aquella publicidad en la que no sólo se miente, sino que a través de mensajes falsos se altera el comportamiento y las elecciones del consumidor. Se trata de una materia interrelacionada con la competencia porque, a menudo, los competidores se combaten a través de la publicidad; y en ese caso es siempre engañosa.

–¿Qué relación debe tener un organismo estatal garante de la competencia con las entidades de defensa del consumidor?

–En Italia nos sirven para hacer mejor nuestro trabajo. Las sentimos muy próximas y muchas veces son parte de nuestros programas de acción. Por lo general producen investigaciones y aportan información a nuestra tarea. En los últimos años se sancionó una ley muy útil que permite a las asociaciones de consumidores ser parte actuante en los procesos judiciales.

–Se dice que los mercados concentrados son un requisito necesario para asegurar las grandes necesidades de inversión propias de ciertos desarrollos tecnológicos...

–Hay sectores que efectivamente requieren concentración; son aquellas actividades que necesitan abundantes recursos financieros, humanos y de *know how*. La concentración es aquí casi natural, porque son pocos los grupos que pueden permitirse determinados niveles de inversión. Es claro que serán mercados restringidos, con pocos operadores; pero yo digo siempre que la competencia es una buena medicina, pero no hay que exagerar y sobre todo se necesita el control del médico, porque muchas veces, sino, puede traer efectos perversos. En algunos casos no se puede, en nombre de la competencia, limitar la iniciativa económica. En otros, como el de las grandes redes de distribución, es necesario prestar mucha atención y ser prudentes.

Reportaje monopolios

■ "El control del justo nivel de competencia refiere en particular a los mercados libres."

■ "Existen monopolios que efectivamente son naturales; por ejemplo la red ferroviaria."

■ "En esos casos resulta normal que sea uno el titular de la red y también que ése uno sea el Estado."

■ "En Estados Unidos no es tanto el monopolio per se, sino su abuso lo que se castiga. Lo mismo se persigue, según pude ver, en la nueva ley argentina."

■ "Quien conduce una entidad antitrust debe saber que no está en ese lugar para ser querido."

■ "Podría decirse que la publicidad, en parte, es siempre engañosa."

las posiciones dominantes"

Para que los mercados libres no estén limitados se debe controlar a los monopolios y el exceso de vínculos entre empresas, que afectan a los consumidores. Este es el consejo de Giuseppe Tesauro, presidente de la italiana Autoridad Garante de la Competencia y el Mercado.

El italiano Giuseppe Tesauro, uno de los máximos referentes internacionales en regulación de monopolio.

- "El control del justo nivel de competencia refiere en particular a los mercados libres."
- "Existen monopolios que efectivamente son naturales; por ejemplo la red ferroviaria."
- "En esos casos resulta normal que sea uno el titular de la red y también que ése uno sea el Estado."
- "En Estados Unidos no es tanto el monopolio per se, sino su abuso lo que se castiga. Lo mismo se persigue, según pude ver, en la nueva ley argentina."
- "Quien conduce una entidad antitrust debe saber que no está en ese lugar para ser querido."
- "Podría decirse que la publicidad, en parte, es siempre engañosa."

produzcan situaciones que afectan la competencia, ¿pero qué pasa cuando, como en el caso argentino, los monopolios ya existen?

–Existen dos modelos que en última instancia se parecen bastante. Por un lado, se puede considerar que el monopolio es peligroso per se. Por otro, que lo negativo no es el monopolio, sino su abuso; concretamente, lo que se conoce como abuso de la posición dominante. Este es el enfoque elegido por Italia. En Estados Unidos, por ejemplo, se dice que el monopolio está prohibido, pero tengo la impresión de que se trata más de apariencia que de realidad. Considere si no el monopolio de Microsoft. ¿Por qué fue golpeado? Porque abusó de su situación monopólica induciendo a los consumidores a adquirir, junto con los sistemas operativos, el navegador de Internet Explorer. De hecho, también en Estados Unidos no es tanto el monopolio per se sino su abuso lo que se castiga. Lo mismo se persigue, según pude ver, en la nueva ley argentina.

–¿Cómo evitar en democracias menos maduras que –dada la magnitud de los intereses en juego– no se produzca una retroalimentación entre el sector privado y los organismos de control?

–Hace falta tener mucha conciencia de que este trabajo exige que se lo lleve a fondo, pero también, se necesita mucho coraje. Piense si no en el coraje que debió tener el juez norteamericano para condenar a Microsoft, una de las más grandes empresas no sólo de su país sino del mundo. Este juez no tuvo miedo de golpear al emblema del sueño americano, a este jovencito que en tan pocos años devino megamillonario. Quien conduce una entidad antitrust debe saber que no está en ese lugar para ser querido. Yo hago un trabajo por el cual no pretendo ser amado. En el caso particular de la influencia del sector privado en los propios organismos de control se trata de un conflicto de intereses, o bien de un problema para el Código Penal.

–Otro de los factores que afectan la competencia es el de la publicidad engañosa.

–Podría decirse que la publicidad, en parte, es siempre engañosa. Lo que hay que castigar es aquella publicidad en la que no sólo se miente, sino que a través de mensajes falsos se altera el comportamiento y las elecciones del consumidor. Se trata de una materia interrelacionada con la competencia porque, a menudo, los competidores se combaten a través de la publicidad; y en ese caso es siempre engañosa.

–¿Qué relación debe tener un organismo estatal garante de la competencia con las entidades de defensa del consumidor?

–En Italia nos sirven para hacer mejor nuestro trabajo. Las sentimos muy próximas y muchas veces son parte de nuestros programas de acción. Por lo general producen investigaciones y aportan información a nuestra tarea. En los últimos años se sancionó una ley muy útil que permite a las asociaciones de consumidores ser parte actuante en los procesos judiciales.

–Se dice que los mercados concentrados son un requisito necesario para asegurar las grandes necesidades de inversión propias de ciertos desarrollos tecnológicos...

–Hay sectores que efectivamente requieren concentración; son aquellas actividades que necesitan abundantes recursos financieros, humanos y de *know how*. La concentración es aquí casi natural, porque son pocos los grupos que pueden permitirse determinados niveles de inversión. Es claro que serán mercados restringidos, con pocos operadores; pero yo digo siempre que la competencia es una buena medicina, pero no hay que exagerar y sobre todo se necesita el control del médico, porque muchas veces, sino, puede traer efectos perversos. En algunos casos no se puede, en nombre de la competencia, limitar la iniciativa económica. En otros, como el de las grandes redes de distribución, es necesario prestar mucha atención y ser prudentes. C

EN EL 2000 SEGUIRA LA SEQUIA DE FONDOS EXTRANJEROS EN EL RECINTO

El temor es la bandera de los capitales

■ Cuatro accionistas del italiano Unicrédito adquirieron el 1,86 por ciento del **BBVA** (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) por un total de 774,68 millones de euros (760 millones de dólares). Unicrédito es el tercer banco más grande de Italia, mientras que el BBVA es el segundo de España. Ambos grupos están analizando la posibilidad de una fusión en el 2000.

■ **Siderca** va a operar una planta de tubos de acero sin costura en Canadá. La empresa del grupo Techint acaba de firmar un contrato de "leasing" con la canadiense Algoma Steel, la tercera mayor productora de acero de su país. De esta manera, Siderca amplía sus operaciones en el mundo, ya que también tiene intereses en Dálmine SpA (Italia) y en Tubos de Acero de México.

■ El grupo **Bemberg** cerró la compra del 51,17 por ciento del paquete accionario de Baesa, la embotelladora de Pepsi. Pagó 80,6 millones de pesos y se hizo cargo de un pasivo de 250 millones. Los dueños de Quilmes harán una oferta para adquirir el resto de las acciones.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Un informe del influyente Instituto Internacional de Finanzas (IIF) revela que el flujo de fondos hacia los emergentes seguirá en los niveles deprimidos de los últimos dos años. Desafío para Machinea.



El IIF estima que América latina recibiría en el 2000 unos U$S 80 mil millones.

Primero fueron los analistas privados, y ahora hasta el Banco Mundial se ha sumado a la advertencia. El consenso entre los financistas es que durante el año 2000 no habrá un masivo flujo de capitales hacia los países emergentes. El dato no es irrelevante: el gobierno de Fernando de la Rúa precisará que los inversores internacionales le presten casi 20.000 millones de dólares durante el próximo año. La escasez de capitales vendrá acompañada de tasas de interés en ascenso.

En la city no esperan una crisis financiera. Sin embargo, tanto los principales bancos como los organismos internacionales admiten que, tras la tormenta que sacudió a la aldea global en los últimos dos años, los inversores seguirán cautelosos. Y continuarán apostando a los mercados más seguros, como el estadounidense.

Cautela: la city no espera una crisis financiera en el 2000. Sin embargo, tras la tormenta que sacudió a la aldea global, los inversores seguirán cautelosos.

Al respecto, el Instituto Internacional de Finanzas (IIF), una entidad en la cual participan destacados banqueros de todo el mundo, y que, precisamente, mide los movimientos de capitales hacia los emergentes, destacó en su último informe que durante el próximo año América latina recibiría en el mejor de los casos unos 80.000 millones de dólares, apenas un 10 por ciento por encima de lo percibido durante 1999. Muy atrás ha quedado el período 96-98, cuando la región absorbió poco más de 100.000 millones por año, lo que ayudó a la Argentina a mostrar un significativo crecimiento económico.

Algunos analistas sostienen que, si efectivamente se cumple este pequeño salto en el ingreso de fondos, se marcará un punto de inflexión. Y agregan que, si no se produce ningún traspié, a partir del 2001 la Argentina volverá a beneficiarse ampliamente de la apuesta de los financistas. Hay otros, en cambio, más cautelosos. Estos opinan que De la Rúa podrá contar el próximo año con el dinero suficiente para refinanciar la deuda pero, en cambio, no se favorecerá con ingresos extra de inversiones extranjeras que sirvan para apuntalar la alicaída economía.

Entre este grupo de operadores se sostiene que el 2000 será una prueba de fuego para el gobierno de la Alianza. En ese sentido, José Luis Machinea deberá ser capaz de cumplir con el objetivo que pauta la Ley de Convertibilidad Fiscal, de un déficit fiscal de 4500 millones de pesos para el año que viene, asegurando la solvencia del Estado. Recién a partir de entonces, creen, podrá aumentar la confianza de los inversores internacionales. Algo que se corresponderá con una baja sensible de la tasa de interés doméstica.

En Economía, los flamantes funcionarios saben que todos los focos apuntan hacia ellos. El desafío ya está en marcha.

ACCIONES	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 03/12	Viernes 10/12	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.720	1.670	-2.9	0.6	39.7
ASTRA	2.200	2.170	-1.4	4.1	83.9
BANCO RÍO	6.660	6.030	-9.5	-5.4	-2.2
BANSUD	2.640	2.460	-6.8	-4.0	-42.7
COMERCIAL DEL PLATA	0.324	0.321	-0.9	-0.3	-54.5
SIDERAR	4.210	3.980	-5.5	.5.5	51.7
SIDERCA	2.070	2.030	-1.9	4.0	97.4
BANCO FRANCÉS	7.980	7.400	-7.3	-4.3	6.2
BANCO GALICIA	5.200	5.010	-3.7	-1.3	33.9
INDUPA	0.900	0.887	-1.4	-1.4	36.4
IRSA	3.200	3.200	0.0	0.0	23.2
PERÉZ COMPANC	5.510	5.430	-1.5	2.3	29.9
RENAULT	1.190	1.200	0.8	0.0	4.2
TELEFÓNICA	2.740	2.920	6.6	7.3	7.7
TELECOM	6.530	6.930	6.1	18.1	26.2
T. DE GAS DEL SUR	1.680	1.760	4.8	5.4	-1.3
YPF	40.200	40.000	-0.5	0.6	46.6
INDICE MERVAL	560.500	556.860	-0.6	3.9	29.5
INDICE GENERAL	20,910.200	21,239.710	1.6	5.0	22.0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 03/12		VIERNES 10/12	
	en $	en u$s	en $	en u$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DÍAS	8.9	6.4	9.2	6.7
PLAZO FIJO A 60 DÍAS	9.8	7.0	9.7	7.0
CAJA DE AHORRO	2.9	2.7	3.1	2.9
CALL MONEY	6.0	5.5	9.8	8.2

Nota: Todos los valores son promedios de mercado. *Fuente:* Banco Central.

ME JUEGO

RICARDO GALVALISI Gerente financiero del Banco Supervielle

Presupuesto 2000.
Los inversores descartan que, pese a los desacuerdos entre el PJ y la Alianza, el Presupuesto 2000 finalmente se aprobará respetando la pauta de déficit fiscal fijada en la Ley de Convertibilidad fiscal (de 4500 millones de pesos). Respecto del paquete fiscal presentado por José Luis Machinea, es cierto que se hubiese preferido un recorte más profundo del gasto público. Pero también es verdad que el camino elegido por la Alianza no puede sorprender: está en línea con los pedidos del Fondo Monetario y es muy similar a la propuesta que en su momento lanzó Roque Fernández, rechazada luego en el Congreso.

Examen a Machinea.
Los próximos tres meses van a ser cruciales para el nuevo equipo económico. Los financistas le van a tomar examen a diario, y los resultados se van a notar cada vez que Machinea salga a buscar crédito en el mercado local e internacional. Si las medidas que toma no son las acertadas, rápidamente veremos subir el "riesgo país" y con éste, indefectiblemente, también las tasas de interés.

Perspectivas.
Creo que el próximo año va a ser duro. Es muy difícil que el costo del financiamiento vaya a descender. De alguna manera, esta tendencia ya la estamos viendo con la evolución de la tasa a treinta años en Estados Unidos, que aumentó del 6,0 al 6,3 por ciento anual. Y pienso que crecerá al 6,7 por ciento en pocos meses más. El endurecimiento de la política monetaria estadounidense irá en contra de los deseos de Machinea de lograr una baja de las tasas de interés.

Recomendación.
Los pequeños inversores deben mantenerse lejos de la opción de acciones hasta tanto haya más indicios sobre la probable evolución de la economía en el 2000. Por el momento, los plazos fijos, tanto en pesos como en dólares, son la mejor opción para invertir. Por un depósito en pesos, los bancos están pagando una tasa de interés del 10 por ciento anual, mientras que en dólares, un 8 por ciento.

INFLACIÓN (EN PORCENTAJE)	
NOVIEMBRE 1998	-0.4
DICIEMBRE	0.0
ENERO 1999	0.5
FEBRERO	-0.2
MARZO	-0.8
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.5
JUNIO	0.0
JULIO	0.2
AGOSTO	-0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	0.0
NOVIEMBRE	-0.3
ULTIMOS 12 MESES:	-1,8 %

DEPOSITOS — SALDOS AL 07/12 –EN MILLONES–

	EN $	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	9.181	677
CAJA DE AHORRO	8.486	6.183
PLAZO FIJO	13.038	39.052
TOTAL $ + U$S	76.617	

Fuente: Banco Central.

RESERVAS — SALDOS AL 07/12 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	24.058
TITULOS	1.454
TOTAL RESERVAS BCRA	25.512

Fuente: Banco Central.

DOS MODELOS SE ENFRENTAN EN CHILE

Ultras y moderados



RICARDO LAGOS de la Concertación

POR RAÚL DELLATORRE

Un ex ministro de Hacienda de origen socialista y un economista liberal ultraortodoxo, que fuera asesor del régimen fascista de Augusto Pinochet, se enfrentan hoy en las elecciones presidenciales de Chile. Ricardo Lagos, representante de la Concertación (actualmente en el gobierno), busca revalidar títulos para la coalición tras un año de recesión, de la cual el país empezó a salir tímidamente a partir de octubre.

El Indice Mensual de Actividad Económica (Imacec) exhibió en setiembre un alza de 1,1 por ciento respecto de igual mes de 1998. Las autoridades oficiales pronostican para fin de 1999 una tasa de desempleo por debajo del 10 por ciento, previendo que la recuperación hará que el índice retorne a un valor en torno del 6 o 7 por ciento.

Lagos obtuvo su título de abogado con una tesis en la que denunciaba "La concentración del poder económico" y planteaba la propiedad estatal sobre los medios de producción. Eran otros tiempos. Hoy postula un "socialismo renovado" para "crecer con igualdad" dentro de un modelo económico liberal, que estimula la iniciativa privada y la entrada de capitales extranjeros. Propone mantener la apertura comercial que aplicaron sus antecesores Patricio Aylwin y Eduardo Frei. Un progresismo moderado que busca saldar la deuda social de las economías de libre mercado, al igual que la Alianza en la Argentina o el Encuentro Progresista en el Uruguay.

El candidato derechista, Joaquín Lavín, no se cuidó demasiado de buscar la simpatía de la clase trabajadora. A 48 horas de la elección, celebró el rechazo en el Congreso de una enmienda que reponía garantías para la negociación colectiva de sueldos y la afiliación laboral. El proyecto era el peor atentado al libre mercado, en opinión de la Confederación de la Producción y el Comercio, que encabezó el repudio patronal a la reforma impulsada por el gobierno de la Concertación.

Brillante estudiante en la Escuela de Economía de la Universidad Católica de Santiago, Lavín obtuvo a los 26 años una maestría en la Universidad de Chicago, cuna de la resurrección del liberalismo más ortodoxo. Identificado en las filas de los Chicago Boys, Lavín figuraría entre los más entusiastas propagandistas de la política antiestatista y privatizadora de la gestión de Pinochet (1973-1990). El régimen castrense compraba sus libros para repartirlos entre funcionarios y militares.

"El más importante rol del Estado es garantizar la igualdad de oportunidades a través de las políticas sociales", reiteró Lavín en la campaña electoral, con palabras fácilmente reconocibles en boca de los funcionarios de los regímenes neoliberales latinoamericanos de la última década.

TITULOS PUBLICOS

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 03/12	Viernes 10/12	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	128.800	129.000	0.2	0.7	14.7
BOCON I EN DÓLARES	128.400	129.000	0.5	0.6	12.1
BOCON II EN PESOS	109.000	110.000	0.9	1.4	18.6
BOCON II EN DÓLARES	124.600	125.200	0.5	1.3	13.7
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	99.800	101.450	1.7	3.4	8.3
SERIE 2027	85.000	86.000	1.2	0.9	3.1
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	76.125	77.500	1.8	0.8	4.6
PAR	65.250	67.250	3.1	-0.4	-6.8
FRB	88.375	89.750	1.6	1.0	5.0

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

DESPUES DEL FRACASO EN LA OMC

Cómo seguir conviviendo con los subsidios

Los países centrales impusieron su criterio. Habrá que esperar hasta después de las elecciones en EE.UU. para una nueva discusión.



Carlos Basañes, economista de Coninagro. "Quedamos reducidos a meros espectadores."

POR ALDO GARZÓN

El inicial fracaso en Seattle de la Ronda del Milenio de la Organización Mundial del Comercio, que no pudo incluir en su agenda la cuestión de la apertura agrícola, demostró que tampoco el poderoso Grupo Cairns, al que pertenece la Argentina en su condición de gran exportador de alimentos, es capaz de influir en este escenario donde predominan de manera absoluta Estados Unidos y Europa. "Quedamos reducidos a ser meros espectadores", reconoce Carlos Basañes, economista de Coninagro.

Pero, incluso sin estos tropiezos, liberalizar los mercados agrícolas no es un proceso de corto plazo. Alberto de las Carreras, de la Cámara de Exportadores, estima que, aun cuando se hubiera logrado agendar este tema, los resultados de las negociaciones recién serían visibles dentro de 3 o 4 años. "Como la Ronda Uruguay del GATT establece claramente que en el 2000 hay que seguir negociando, a partir del primer día de enero los países del grupo Cairns pueden presentarse en Ginebra y obligar a que Estados Unidos, Europa o Japón se sienten a discutir", aclara. Pero es difícil que semejante cosa ocurra. Lo más probable, dice este especialista, es que todo el trámite se demore por lo menos hasta noviembre del 2000, mes en que se realizarán las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

Es que, precisamente, detrás del fracaso de Seattle está la propia política interna norteamericana, a pesar de que fue el mismo presidente Clinton el que convocó a la reunión de la OMC. "Al Gore, precandidato demócrata, es ambientalista, el mismo Partido Demócrata es ambientalista y tradicionalmente apoyado por los sindicatos", recuerda De las Carreras. Eso explicaría por qué, en el tema agrícola, Estados Unidos salió a dar la cara en defensa del medio ambiente y las condiciones sociales de los trabajadores de lo que antes llevaba la etiqueta del Tercer Mundo, como moneda de cambio por la reducción de subsidios y la apertura de los mercados. Es el mismo discurso de Europa, que esta vez no tuvo necesidad de quedar como el malo de la película.

Período: Aun cuando se hubiera logrado incluir el tema de los subsidios en la agenda, los resultados recién serían visibles dentro de 3 o 4 años.

Con estos horizontes, lo único que les queda a la Argentina y otros países que no subsidian al sector agropecuario son respuestas locales. Basañes cree que existen instrumentos para, por lo menos, evitar que se repitan los resultados sociales de esta década, en que un tercio de los productores rurales argentinos fue expulsado de sus actividades por el modelo económico vigente. De hecho, Coninagro tiene un plan para la modernización y desarrollo del sistema cooperativo, al cual ya le habían echado una ojeada De la Rúa y Duhalde antes de las elecciones.

La ventaja de ese programa es que el cooperativismo agropecuario argentino ya cuenta con una excelente base: una red de 100 mil pequeños y medianos productores, 850 cooperativas de primer grado, plantas industriales, puertos propios, marcas importantes y un volumen de negocios de algo así como 5000 millones de dólares anuales. El problema es que para todo se necesita plata y para esto también, más aún cuando lo primero que hay que lograr, con el fin último de generar empleo y aumentar el valor agregado de las economías regionales, es el saneamiento financiero de las cooperativas y otorgar préstamos a tasa subsidiada para el capital de trabajo, algo difícil en un contexto de ajuste fiscal como el que se avecina.

Peor aún: lo primero que vio el gobierno de la Alianza en las cooperativas fue otra posible fuente de recursos, ya que se pensó en elevar del 1 al 2 por ciento el impuesto que pagan sobre su patrimonio neto esas entidades, idea todavía en estudio. La otra vía, que es la que maneja De las Carreras, es la reformulación del Mercosur a partir de una completa armonización macroeconómica de los países del bloque. Fuera de ese esquema de integración, piensa, será difícil defender los intereses del sector agropecua-



■ Si bien en la última semana tuvo un aumento promedio de 1,25 por ciento con respecto de la anterior, llegando a casi 72 centavos el kilo vivo, el precio del **novillo** en Liniers sigue oscilando en torno de sus niveles más bajos desde agosto del '95, según un informe de la Sociedad Rural.

■ España lidera los compromisos de compra de **maíz** argentino este año, con casi un millón y medio de toneladas, relegando a Japón, que en la campaña anterior adquirió un volumen similar, pero en la actual se lleva sólo 750 mil toneladas.

E-CASH de lectores

INDEMNIZACIONES

Llama la atención que en momentos de la crisis de las políticas sociales basadas en la desregulación y desprotección del sector del trabajo, alejadas de la justicia social y generadoras de exclusión, y que han demostrado ser absolutamente ineficaces para combatir el desempleo, pretendan ser acentuadas con propuestas que avanzan en ese mismo camino. Es evidente que la mayor desprotección y el empeoramiento de las condiciones de labor no crean puestos de trabajo. Frente a intentos que proponen disminuir aún más la protección contra el despido arbitrario, contrariando expresas disposiciones constitucionales, deberíamos escuchar las voces de los que piensan diferente. ¿Tenemos noticia de que la doctora Estela Milagros Ferreirós, profesora titular de Derecho del Trabajo de la Facultad de Derecho de la UBA, desde la presidencia del Tribunal del Trabajo Nº 2 de San Isidro, y respecto de la posibilidad del empresario de despedir en casos de fuerza mayor ajena al trabajo, ha resuelto reiteradamente que no puede acogerse a este beneficio excepcional quien no cumple con lo que dicha norma marca, es decir con el pago de la indemnización disminuida? Frente a esta realidad de los que conocemos la conflictividad en el ámbito de las relaciones laborales y los permanentes incumplimientos de los empresarios, vale la pena destacar iniciativas como las del doctor Alfredo Belasio –docente de mi cátedra–, que propone que con la comunicación del despido por fuerza mayor, el empleador tenga la obligación de depositar el importe indemnizatorio en una cuenta especial destinada al efecto en el Ministerio de Trabajo, que controlaría que se respeten los mínimos garantizados por ley, y que no privaría al empleado de iniciar acciones si la causal invocada fuera falsa, tomándose el importe depositado como pago a cuenta.

Amanda B. Caubet
Profesora de Derecho de la UBA

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

A mitad de camino

Usted sabe cómo lo trata el banco cuando debe plata. En un primer momento son todas sonrisas cuando el objetivo es la firma de la solicitud del crédito. Recibe aliento por haber hecho una buena elección, comentario de lo importante que será para su realización personal la casa o el auto que adquirirá con el dinero acercado por el banco, y promesa de colaboración ante cualquier inconveniente que se le pueda presentar para el pago en fecha de la cuota. Los problemas aparecen cuando el incumplimiento no es una o dos cuotas, sino cuando la deuda que al principio era manejable con los ingresos que tenía previstos, se le vuelve incontrolable por el veloz crecimiento de los intereses. A partir de entonces ya no lo atiende el simpático oficial de crédito. Es trasladado al despacho de un ejecutivo con un rostro que no refleja sentimientos, que le propone la refinanciación de la deuda, a tasas más elevadas, reclamando a la vez que entregue más activos como garantías. Así cae en un círculo de continuas renovaciones de un crédito que nunca terminará de pagar, sintiéndose cada vez más pobre y que trabaja sólo para cumplir con el banco. En ese vínculo usted no tiene muchas posibilidades de exigirle nada a la entidad financiera. Tiene que aceptar sus condiciones o ignorar esa deuda. En esta última alternativa sabe que corre el riesgo de que le rematen sus bienes y que pase a ser un paria en el sistema bancario.

Esta simple y conocida historia de deudores y acreedores es repetida con matices, con más o menos brutalidad, por banqueros, economistas de la city e incluso por miembros del equipo económico de José Luis Machinea para explicar las razones para mantener al sistema financiero fuera del alcance del paquete impositivo. Machacan a coro que Argentina ocupa el lugar de deudor en este juego, con una inmensa necesidad de financiamiento y de comprensión por parte de los acreedores. Por lo tanto, sostienen que poco y nada pueden exigir o pretender cobrar impuestos a quienes hay que pedirles que abran la billetera para poder renovar la abultada deuda.

Pero, ¿es tan así, tan difícil, convocarlos a un esfuerzo conjunto para, precisamente, poder cumplir con los pagos de la deuda? ¿Es lógico hacer una asociación de la situación de debilidad de un deudor particular al de un país? Finalmente, ¿los acreedores no son tan rehenes de los deudores como éstos de aquéllos?

Conocido el paquete impositivo, resulta evidente que para los Machinea boys no existen dudas de que es necesaria la subordinación a la lógica de los financistas para salir de la crisis fiscal. Por ese motivo, el sector financiero y bursátil quedó fuera del alcance de la reforma tributaria, manteniendo el privilegio de no pagar Ganancias por los dividendos de acciones, renta de títulos públicos, resultado de la compraventa de acciones y bonos, renta de obligaciones negociables, cuotapartes de fondos de inversión e intereses de colocaciones en plazo fijo.

Lo más llamativo es que en el documento "Efectos de la reforma tributaria sobre el crecimiento y la equidad", distribuido esta semana por Machinea, y que resume el paquete tributario, se afirma que el impuesto a las Ganancias es "la base de la estructura impositiva en los países desarrollados y se trata de una herramienta fundamental para lograr una distribución del ingreso más equitativa". Precisamente, en esos países (Canadá, Australia, Italia, Estados Unidos, Reino Unido) la recaudación de Ganancias es de más del 10 por ciento del PBI porque gravan la renta financiera, que es una de las principales fuentes de ingresos de los particulares. En Argentina, el impuesto a las Ganancias representa apenas el 0,9 por ciento del PBI, porcentaje que seguramente crecerá un poco con la reforma propuesta, que avanza sobre un esquema más progresivo al aumentar la imposición para las personas de mayor capacidad contributiva, pero que se queda a mitad de camino al dejar excluída a la renta financiera. C



POR JULIO NUDLER

Un país que compra más de lo que vende, gasta más de lo que recauda y carga con el fardo de la deuda acumulada necesita que ingresen capitales para que el balance externo le cuadre. Sabiendo esto la política del nuevo equipo económico corre detrás de dos prioridades: reducir mediante el ajuste (más impuestos y menos gasto público) el agujero a tapar, y utilizar esta medida de contracción como una señal que atraiga más fondos hacia el país. Así visto, el ingreso de capitales es un parche, que permite evitar un violento ajuste recesivo de la economía y resuelve lo más urgente. No sirve para cambiar, sin embargo, la tendencia de mediano plazo, que desde mediados de los 90 viene mostrando el derrumbe de la confianza en el poder transformador de las llamadas reformas estructurales.

En abstracto, el ingreso de capitales es como una inyección de vida, que se derrama por todo el organismo. Pero, en concreto, es un flujo de fondos que se deposita en algunas opciones de inversión y desecha otras. La Argentina, como destino de la liquidez que sobra en el mundo, paga más por el dinero como condición para atraerlo, pero no necesariamente lo vuelca en actividades cuya rentabilidad sea tan alta que puedan realmente afrontar esa sobretasa. Al no ocurrir esto, el país vive en una fuga hacia adelante, teniendo cada año que pedir más plata que el anterior para no caer en insolvencia.

Si el capital ingresado se usa para pagar gasto público improductivo o más servicios privados (socialmente improductivos también) dirigidos al saturado mercado interno, los que a su vez generarán más demanda de importaciones, esa afluencia de recursos sólo convalidará la misma tendencia de los últimos años. Lo que por ahora no se percibe en el paquete de decisiones del nuevo equipo económico son esos golpes de timón que, aunque sea asumiendo riesgos, alteren el rumbo de la nave, que ya está entrando en zona de témpanos. C

EL BAUL DE MANUEL
POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Como colonia de negro

Así de persistente es la corrupción. Tan antigua e inasible que en la India, en el siglo IV a.C., se comparaba a los funcionarios con los peces en el agua, de quienes era imposible percibir cuándo bebían agua o se abstenían de hacerlo. El uso de la función pública para el enriquecimiento personal es, de todas las corrupciones, la más vituperable, pues aunque el enriquecimiento en sí no es condenable, es trágico si tiene como contrapartida recursos sustraídos a la salud pública, la educación pública, la Justicia y la seguridad. Un grifo de oro en una bañera de un funcionario puede equivaler a cientos de medicamentos que nunca llegarán a otros tantos jubilados. ¿Cuántas formas de corrupción tienen a su alcance los funcionarios? Casi innumerables, incluso pasivas: sin hacer nada, cajoneando un expediente, puede impedirse dar curso al castigo de un corrupto. Hemos visto cómo funcionarios presos por graves delitos recobraron pronto su libertad sencillamente por no recaer sentencia sobre ellos. Las compras de suministros por las reparticiones públicas han sido, tradicionalmente, campos propicios para la coima. También vimos cómo el chiquitaje de la coima se vio unificado, ¿para eliminar tales focos de corrupción o para centralizar las coimas en una sola mano? Igual que los impuestos, el dinero del delito se extrae de quien tiene capacidad contributiva: quien ganó en la ruleta, o cobró un billete premiado, o retiró dinero del banco. Aquellas actividades que prometen cuantiosas ganancias y que necesitan permisos y autorizaciones del gobierno, están expuestas al pedido de coimas, que pueden ser tan cuantiosas como la ganancia empresarial. Ya no es chiquitaje, sino una maquinaria de recaudación, cuyo obrar exige un equipo con dedicación full time de contadores para el seguimiento y control de los pactos non sanctos. ¿Cómo estamos con relación a otros países? Según el trabajo de Pranaba Bardhan, "Corrupción y desarrollo" (1997), si se da un valor de referencia 10 al índice de baja corrupción (BC), al índice de eficiencia del sistema legal (ESL) y al índice de eficiencia de la estructura gubernamental (EG), que sólo Suiza y Holanda alcanzaban en los tres rubros, la Argentina alcanza sólo 7,66 puntos en BC, debajo de Chile (25) y Uruguay (8); 6 puntos en ESL, debajo de Chile (7,25) y Uruguay (6,5), y 6,77 en EG, debajo de Chile (8,58) y Uruguay (6,83). C

Nuestras raíces cuadradas

En qué terreno se hunden esos conductos que llamamos raíces y que nutren nuestros afanes y acciones? ¿En nuestros ancestros, que nos transmiten valores y pautas culturales? ¿En el trabajo, que moldea nuestra personalidad y desarrolla o amputa potencialidades? En mi infancia llené muchos ocios con las canciones hispanas de Marcos Redondo, y llegué a creer que mis raíces eran suaves y continuas como las espirales. Pero a la hora del estudio y el trabajo, resultaron ser filosas y cortantes como las aristas de un cubo. Los economistas, en efecto, derivan una parte de sus proposiciones de raíces cuadradas. El caso más conocido es aquel en que una empresa fija el nivel de inventarios del bien que vende. Si fija un nivel muy bajo, corre el riesgo de no tener para vender si de pronto recibe pedidos imprevistamente altos. Si fija un nivel alto, los costos de almacenamiento comerán una parte de sus ganancias. La cantidad óptima es directamente proporcional a la venta en un período dado y el costo de efectuar nuevos pedidos, e inversamente proporcional a la longitud del período considerado y costo unitario de mantener bienes por unidad de tiempo. Depende de todo ello, pero no de los valores totales, sino de su raíz cuadrada. Esta relación, desarrollada por el análisis de operaciones, sugirió importantes modelos sobre tenencia óptima de activos financieros a Baumol, "La demanda de dinero para transacciones: un enfoque teórico de inventarios" (1952); Tobin, "La demanda de dinero como conducta hacia el riesgo" (1956); Olivera, "La ley de la raíz cuadrada de las reservas precautorias" (1971), y otros. Para Baumol, la tenencia óptima de dinero es función de la raíz cuadrada de las transacciones que se deben efectuar. Pero el caso más espectacular fue el de J. von Thünen. Este estudioso alemán fundó la ciencia económica espacial con su libro *El Estado aislado* (1826), y anticipó la teoría de la productividad marginal del trabajo como explicación del salario de mercado, expuesta en la segunda parte de la obra citada, publicada en 1850. Thünen llamaba *a* a la cantidad fija que los trabajadores gastaban en un año, y *b* al valor monetario del producto nacional. Obtenía que el "salario natural" era la raíz cuadrada de *a.b*, el valor máximo del salario. Tan convencido estaba Thünen de su fórmula, que la mandó grabar en la losa que cubriría su tumba, lo cual se cumplió. C